国防军工

优于大市（维持）

深化改革，加大布局

20230206-20230212

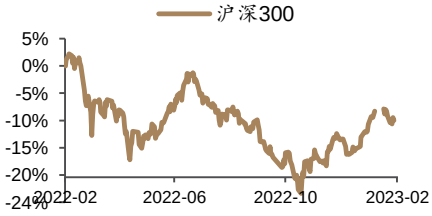
证券分析师

何思源
资格编号：S0120522100004
邮箱：hesy@tebon.com.cn

研究助理

杨英杰
邮箱：yangyj@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

1.《中美博弈升温：中导与飞艇等热点事件频发》，2023.2.8
2.《军工行业有望迎来中期加速》，2023.2.1
3.《中航电测筹划收购成飞集团100%股权，军工β行情有望开启》，2023.1.18
4.《乘改革东风，开启今年冲刺》，2023.1.10
5.《贺信连发，圆满收官》，2023.1.2

投资要点：

- **市场表现：**本周上证综指涨跌幅为-0.08%，创业板指涨跌幅为-1.35%，中证军工涨跌幅为-1.67%。本周中信国防军工指数涨跌幅为-0.75%，涨跌幅排名为 26/30；本周申万国防军工指数涨跌幅为-0.41%，涨跌幅排名为 21/31。年初至今上证综指涨跌幅为+5.55%，创业板指涨跌幅为+8.45%，中证军工涨跌幅为+5.70%。中信国防军工指数涨跌幅为+6.36%，涨跌幅排名为 18/30；申万国防军工指数涨跌幅为+6.92%，涨跌幅排名为 17/31。

- **板块估值：**目前，中信国防军工指数 PE-TTM 为 63.93，处于过去 5 年 38.79%分位。申万国防军工指数 PE-TTM 为 54.65，处于过去 5 年 11.70%分位。军工板块安全边际较高。

- **本周观点：**本周申万国防军工指数涨跌幅为-0.41%，从细分板块来看，航空板块表现一般指数涨跌幅为-3.06%。航海装备、军工电子、地面兵装、航天装备指数涨跌幅分别为+1.94%、+1.82%、+0.87%、+0.23%。2 月 6 日国资委党委召开会议并指出加大国防军工等重点安全领域布局。随着军工国企改革的深入与国资委在军工领域的投入支持力度加大，军工行业将进一步发展，体现在优质资产的上市、企业股权架构的优化、股权激励的实施、生产管理水平的提升等方面。现有军工企业活力或将被激活，并新上市一批优质军工企业。因此军工行业长期景气向好，军工企业发展前景向好，短期震荡或带来配置机会。

- **国防军工投资主线：**1.随着军费的相对值和绝对值提高，主机厂订单有望持续签订，建议关注【航发动力】【中航西飞】【中航沈飞】等具有核心壁垒的主机厂商。直升机主机厂同样有望收获产品订单，带动产业链景气提升，建议关注【中直股份】【安达维尔】；2.下游产能释放有望带动中上游产业景气提升，【钢研高纳】【图南股份】【西部超导】【华秦科技】【中航重机】【派克新材】【三角防务】【航宇科技】等航发产业链中上游公司业绩较好，显示出航发产业链仍然为长坡厚雪的优质赛道，因此我们持续看好该赛道后期的发展潜力；3.新增、存量设备国产化替代，信息化比例逐渐提高的国防信息化相关标的。该赛道不易受到原材料价格上涨波动影响，当前时点仍具有较好的增长确定性，建议关注标的【紫光国微】【振华科技】【新雷能】等；4.无人机在新型作战体系中地位越来越重要，未来在外贸市场也可能取得突破，建议关注【航天彩虹】【中无人机】等；5.我国航天发射进展喜人，卫星产业或因此受益，建议关注【铖昌科技】【振芯科技】【盟升电子】【臻镭科技】【国光电气】【航天电子】。

- **风险提示：**军品订单释放和交付不及预期；业绩增长不及预期；国企改革推进较缓。

内容目录

1. 重点覆盖推荐逻辑 4
2. 行情回顾 5
2.1. 申万一级行业涨跌分析 5
2.2. 国防军工二级行业板块涨跌分析 6
2.3. 国防军工个股涨跌分析 6
3. 行业新闻 7
4. 公司公告 7
5. 行业主要公司估值 10
6. 风险提示 11

图表目录

图 1：A 股申万一级行业板块涨跌幅情况 6
图 2：A 股申万国防军工二级行业板块涨跌幅情况 6
图 3：A 股申万国防军工个股涨跌幅前五 6
图 4：A 股申万国防军工个股涨跌幅后五 6

表 1 主要公司估值（市值数据截至 2023 年 02 月 10 日收盘） 10

1. 重点覆盖推荐逻辑

紫光国微（002049.SZ），公司是国内领先的集成电路设计企业。子公司国微电子主要负责特种集成电路设计，拥有深厚的技术积累、齐全的产品线、广泛的市场布局，有望在国产化的浪潮中进一步巩固市场优势地位。子公司紫光同芯是国内领先的安全芯片供应商，掌握多项核心技术，目前已与多个头部客户达成深度合作关系，有望乘胜追击，进一步提高市场份额。联营公司紫光同创资金、技术实力雄厚，在软件、硬件方面均有布局，是国内领先的 FPGA 供应商。预计 22-24 年公司归母净利润分别为 30.37 亿元、40.10 亿元、49.75 亿元，对应 PE 为 35、26、21 倍。考虑特种集成电路下游武器装备的高景气度及国产替代带来的市场空间，公司作为国内集成电路设计领军企业，享受一定估值溢价，维持“买入”评级。

风险提示：特种集成电路需求不及预期，智能安全芯片下游需求不及预期，FPGA 民用市场拓展不及预期，集团债务风险。

中航光电（002179.SZ），国内防务用连接器龙头，公司营收、业绩自上市以来持续保持正增长，营收从 2007 年的 6.1 亿元增长至 2021 年的 128.67 亿元；归母净利润由 1.0 亿元增长至 2021 年的 19.91 亿元。在防务连接器领域，考虑到其技术壁垒及航空航天领域对高可靠性的极致追求，新进厂商难以挑战现有厂商行业地位，市场竞争格局稳定。公司凭借数十年来积极探索和优质管理，稳居行业龙头地位，有望充分受益于下游武器装备放量和信息化程度提升。在 5G 通讯领域，连接器在一般通讯设备中的价值占比约为 3%-5%，而在一些大型设备中的价值占比则超过 10%。公司与全球行业领先的 5G 设备厂家均建立了良好的合作关系，在 5G 建设加速的背景下，公司通讯相关订单有望持续增长，带动业绩持续上升。在新能源汽车领域，公司客户基本覆盖了国内前十大新能源整车、国际主流新能源整车企业以及电池电机厂，在国内新能源汽车电连接器市场份额第一。伴随着新能源汽车行业的快速发展，公司有望充分享受其发展红利。预计公司 2022-2024 年归母净利润为 27.10 亿元、33.47 亿元、40.16 亿元，对应 PE 为 35、28、23 倍，维持“买入”评级。

风险提示：军工电子行业竞争加剧，防务订单不及预期，民品市场增长不及预期。

航天电器（002025.SZ），特种连接器技术壁垒高，竞争格局好，目前国内仅有航天电器、中航光电、杭州 825 厂等几家主流厂商，进入门槛较高。公司作为导弹产业链的核心标的，背靠的航天科工集团是我国各类精确制导武器的主要研发生产单位，处在确定性和增速均极佳的细分领域。公司作为科工集团内领先的连接器及微特电机供应商，在十四五期间将持续受益于科工集团精确制导武器的放量批产。预计公司 2022-2024 年归母净利润为 6.25亿元、7.98 亿元、9.61 亿元，对应 PE 为 47、37、30 倍，维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济波动风险；军机订单不及预期;民品市场拓展不及预期。

西部超导（688122.SH），公司是国内领先的高端合金材料供应商。钛合金业务方面，公司主要从事钛材加工行业，其钛合金产品主要应用于航空航天领域，直接受益于军用和民用航空市场的快速发展。超导业务方面，公司是全球唯一的 NbTi 锭棒、超导线材、超导磁体的全流程生产企业，伴随着下游超导磁共振成像

设备（MRI）和中国聚变工程实验堆（CFETR）的快速发展，公司超导业务有望实现快速发展。高温合金方面，公司多个重点型号高温合金材料已经通过了某型号发动机的长试考核，具备了供货资格并已开始供货，在军用和民用飞机快速发展的背景下，公司业绩有望实现高速增长。预计公司 2022-2024 年归母净利润为 11.02 亿元、15.03 亿元、19.28 亿元，对应 PE40、29、23 倍，维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格波动风险，市场需求波动风险，核心竞争力下滑风险。

航发动力（600893.SH），公司是国内唯一能够研制涡喷、涡扇、涡轴、涡桨、活塞等全谱系军用航空发动机的企业，是中国航发集团旗下航空发动机整体上市唯一平台。在国际上，公司是能够自主研制航空发动机产品的少数企业之一。公司目前进入了多型号批产放量与生产提速阶段，黎阳、黎明、南方、西航均有重磅产品支撑业绩增长。AEOS 基本建成带动公司多项关键指标提升为全年业绩增长保驾护航。2022 年公司 AEOS 建设应用将迎来“初步建成”的重大节点，AEOS 管理变革促使公司在均衡生产，一次试车合格率等方面取得了较大突破。我们认为一次试车成功率的提升表明公司生产工艺与产品质量方面有较大提升，有利于缩短产品交付周期降低返工维修成本，公司毛利率有望逐渐筑底回升，全年业绩增长可期。预计公司 2022~2024 年归母净利分别为 15.29 亿元、21.05 亿元、27.01 亿元，对应 PE 为 79、57、44 倍。维持“买入”评级。

风险提示：新型号研发生产不及预期、客户需求放缓、原材料价格波动。

航宇科技（688239.SH），公司深耕难变形金属材料环形锻件研制，主营产品为航空发动机环形锻件，为下游航空发动机、航天火箭发动机、导弹、舰载燃机、工业燃气机、核电装备等提供高端精密锻件。目前公司深度参与我国预研、在研制、现役的多款航空发动机。同时，公司已与全球六大国际知名商用航空发动机制造商签订长协订单，成为国内为数不多进入境外供应商名录的航空装备配套企业。航宇科技聚焦于高端环锻产品，军用航空发动机环锻产品营收占比较高，公司将充分受益于下游航发需求的快速增长。公司当前在手订单饱满，2023 年募投产能进入快速爬坡期，在供需双重共振驱动下，未来业绩增长确定性较高。预计公司 2022-2024 年归母净利润为 1.69 亿元、2.66 亿元、3.78 亿元，对应 PE 为 63、40、28 倍。维持“增持”评级。

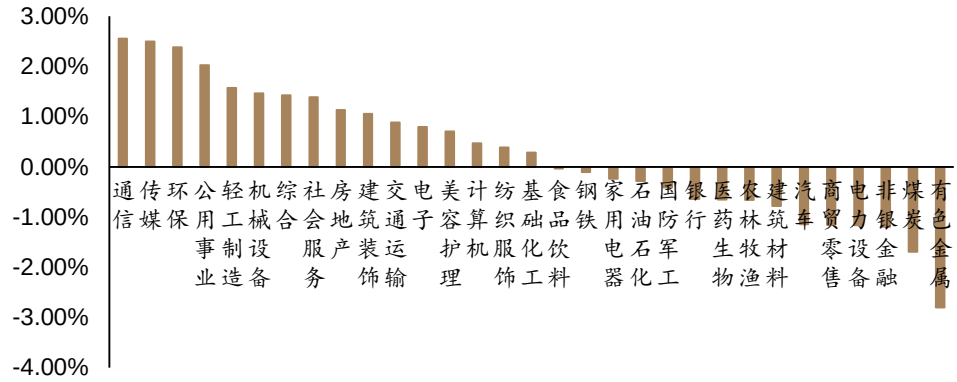
风险提示：新型号批产进度不及预期、原材料价格波动、募投项目进展及收益不及预期的风险。

2. 行情回顾

2.1. 申万一级行业涨跌分析

本周国防军工板块指数涨跌幅为-0.41%，位于申万一级行业第 21 位，表现一般。31 个申万一级行业中有 16 个上涨，占比 51.61%，15 个下跌，占比 48.39%。

图 1：A 股申万一级行业板块涨跌幅情况

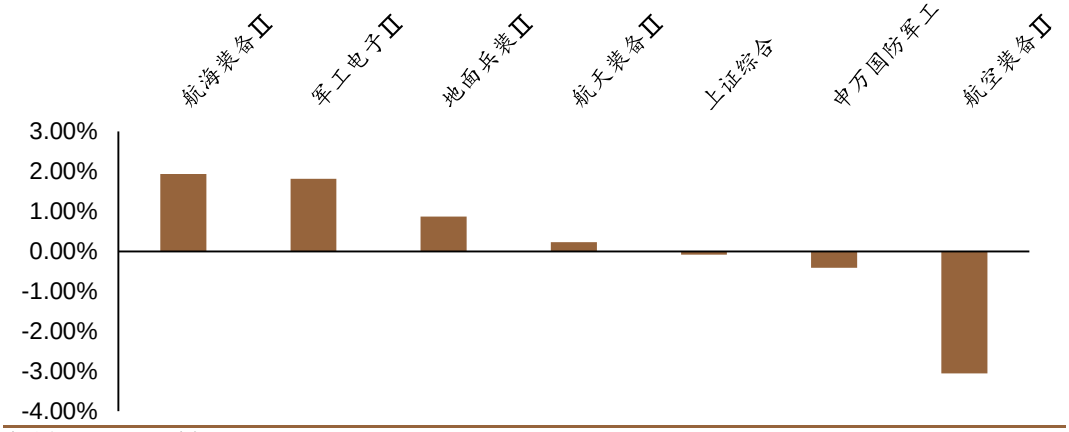


资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 国防军工二级行业板块涨跌分析

从细分板块涨跌幅来看，本周国防军工二级板块走势较弱，航空板块表现一般，指数涨跌幅为-3.06%。航海装备、军工电子、地面兵装、航天装备指数涨跌幅分别为+1.94%、+1.82%、+0.87%、+0.23%。

图 2：A 股申万国防军工二级行业板块涨跌幅情况

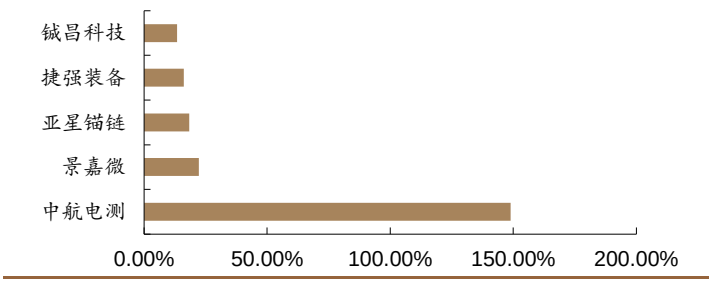


资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 国防军工个股涨跌分析

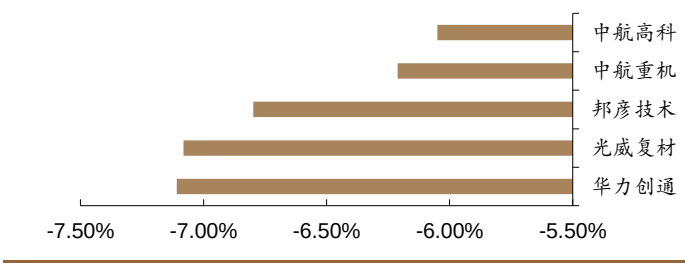
本周国防军工板块涨跌幅排名前五的股票为中航电测、景嘉微、亚星锚链、捷强装备和铖昌科技，周涨跌幅为+148.88%、+22.26%、+18.28%、+16.19%和+13.34%。涨跌幅排名后五的股票为华力创通、光威复材、邦彦技术、中航重机和中航高科，周涨跌幅为-7.11%、-7.08%、-6.80%、-6.21%和-6.05%。

图 3：A 股申万国防军工个股涨跌幅前五



资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：A 股申万国防军工个股涨跌幅后五



资料来源：Wind，德邦研究所

3. 行业新闻

2 月 11 日，据央视军事微博，美陆军“未来远程突击飞机”项目去年年底最终确定，贝尔公司凭借 V-280“英勇”倾转旋翼机赢得该合同。该机将替代美军 UH-60“黑鹰”直升机和 AH-64“阿帕奇”直升机。脱胎于 V-22“鱼鹰”倾转旋翼机的 V-280，巡航速度每小时 520 千米，航程 3900 千米，性能超越“黑鹰”。

2 月 10 日，据央视军事，“和平-23”多国海军联合演习在巴基斯坦卡拉奇港开幕。此次联演分港岸和海上两个阶段，港岸阶段主要包括国际海事会议、专业研讨交流、舰艇开放等活动，海上阶段主要包括海上补给演练、联合反海盗演练、联合搜救等课目。中国人民解放军海军南宁舰抵达巴基斯坦参加联演。

2 月 9 日，据央视军事，亚洲最大液体火箭发动机试车台将交付。在陕西铜川，亚洲最大的液体火箭发动机试车台正在建造中，主体结构已完工，正在安装调试试验设备，预计 3 月底交付使用。

2 月 8 日，据海外网，据美国军事新闻网站 Military 报道，当地时间 2 月 4 日，美国国防部一名官员告诉该媒体，出于安全考虑，美国军方 V-22“鱼鹰”倾转旋翼机已被停飞。同款机型的飞机曾发生多次事故，2022 年 3 月，一架 V-22“鱼鹰”倾转旋翼机在挪威坠毁。V-22“鱼鹰”倾转旋翼机停飞与离合器系统存在问题有关。

2 月 8 日，据央视新闻客户端，当地时间 2 月 7 日，乌克兰国家通讯社报道称，德国国防部在其官方社交媒体账户上宣布，计划在 3 月底将德国“豹 2A6”坦克交付给乌武装部队。乌克兰国防部长列兹尼科夫当天也在其社交媒体账户上宣布，德国政府已经决定向乌克兰提供“豹 1”坦克，到今年夏天，乌克兰将有 20 至 25 辆这种坦克。此外，乌克兰还将收到 14 辆“豹 2A6”主战坦克。

2 月 7 日，据央视军事，当日远望 7 号船离开中国卫星海上测控部码头，奔赴大洋执行海上测控任务，正式开启 2023 年度全年高密度海上测控任务之旅。

2 月 7 日，据央视军事，南部战区海军航空兵某团组织多架反潜巡逻机分批次开展多机接力反潜训练。反潜巡逻机与水面舰艇、反潜直升机互为对手进行对抗，穿插多种特情，在近似实战环境中练强搜潜、攻潜、跟潜本领。航空兵精准“猎鲨”，尽展我军实力。

2 月 7 日，据东部战区公众号，东部战区陆军某旅组织装甲步兵连开展跨昼夜对抗演练。此次演练涉及情报侦察、火力突击、地面攻击等多个课目，重型火炮、突击车、步战车参与演练，充分检验了基层连队自主决策和自主对抗能力。

2 月 6 日，据环球时报，自 2 月 5 日起，欧盟和 G7 国家对俄罗斯石油产品实施禁运和价格上限措施正式生效。这是自俄乌冲突以来，欧盟第三次在石油领域对俄施加制裁。俄专家指出，这不会对俄造成大的损失，相反，西方国家将不得不以更高的价格购买俄燃料。欧盟一些国家则担心，这会造成欧洲燃料短缺。

4. 公司公告

【中船应急】于 2 月 11 日发布关于部分募集资金投资项目延期的公告。公司基于审慎性原则，结合当前募投项目实际进展情况，在募投项目实施主体、募集资金用途及投资规模不发生变更的情况下，拟对部分募投项目进行延期。延期的募投项目包括全域机动保障装备能力建设项目、国际营销平台网络建设项目，延期时间至 2024 年 7 月 30 日。募投项目延期的原因包括疫情影响、上级主管要求提升等。

【北斗星通】于 2 月 11 日发布关于下属控股子公司以自有资产抵押向银行申请融资的公告。为满足下属控股子公司江苏北斗日常生产经营的资金需求，公司同意江苏北斗使用其自有房产、土地使用权等资产向江苏银行申请不超过人民币

5,000 万元的融资，占公司 2021 年经审计净资产的 1.13%。本次江苏北斗申请抵押融资为其正常办理银行贷款所需，对公司生产经营不存在不利影响。江苏北斗本次用于抵押的资产为自有土地及房屋，截至 2022 年 12 月 31 日的账面价值合计 3,733.19 万元（未经审计）,占公司 2021 年经审计总资产的 0.52%。

【雷科防务】于 2 月 11 日发布关于为子公司提供担保的进展公告。为保证公司及下属子公司的正常经营活动，公司近日与中国银行股份有限公司西安长安区支行签订了《最高额保证合同》，约定公司为全资子公司奇维科技与该行在《授信额度协议》下形成的债务提供连带责任保证，主债权本金余额最高额 15,000 万元；公司近日与招商银行股份有限公司西安分行签订了《最高额不可撤销担保书》，约定公司为奇维科技与该行在《授信协议》下形成的债务提供连带责任保证，主债权本金余额最高额 4,000 万元。截至 2 月 11 日，公司对子公司提供担保余额为 82,870 万元，剩余可用担保额度 17,130 万元。

【鸿远电子】于 2 月 10 日发布关于全资子公司向参股公司提供财务资助的公告。公司全资子公司鸿远成都拟使用自有资金向参股公司成都四派提供人民币 200.00 万元的借款用于其与主营业务相关的经营周转，借款期限为自首次提款日起 1 年，年化借款利率为 3.75%。

【亚光科技】于 2 月 10 日发布股东关于减持亚光科技集团股份有限公司股份超过 1%的公告。公司股东嘉兴锐联三号股权投资合伙企业（有限合伙）减持公司股份 10,075,644 股，占公司总股本比例 1.0000%。嘉兴锐联三号股权投资合伙企业（有限合伙）进行了减持计划的预先披露，本次减持与减持计划保持一致，减持数量在减持计划范围内。具体内容详见 2022 年 8 月 19 日披露的《关于持股 5%以上股东减持计划的预披露公告》（公告编号：2022-093）。

【航新科技】于 2 月 10 日发布关于股东减持计划预披露的公告。股东黄欣先生拟自 2 月 10 日起三个交易日后的六个月内以大宗交易、集中竞价的方式减持航新科技股份，减持数量合计不超过 4,797,272 股，即不超过公司总股本比例的 2.00%。本次减持前黄欣先生持有公司股份 4,797,272 股，占公司股份总数比例为 2.00%，减持原因为个人资金需求。

【天和防务】于 2 月 10 日发布关于控股股东、实际控制人部分股份办理解除质押及质押回购延期业务的公告。公司于近日接到控股股东、实际控制人贺增林先生的通知，获悉其将所持有的公司部分股份办理了解除质押及质押回购延期业务手续。本次共计解除质押 3,561,559 股，占其所持股份比例为 2.74%，占公司总股本比例为 0.69%。本次回购延期股数共计 14,050,000 股，占其所持比例的 10.81%，占公司总股本数的 2.71%，延期原因为个人资金需求。

【雷科防务】于 2 月 10 日发布关于回购股份注销完成暨不调整可转债转股价格的公告。本次注销的回购股份合计 1,894,780 股，占注销前公司总股本 0.14%。经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司确认，公司本次回购股份注销事宜已于 2023 年 2 月 8 日办理完成。本次回购股份注销完成后，公司总股本由 1,342,239,796 股变为 1,340,345,016 股。本次回购股份注销完成后公司定向可转债“雷科定 02”的转股价格不作调整，仍为 6.31 元/股。

【天秦装备】于 2 月 9 日发布关于股东及其一致行动人减持计划期限届满暨实施情况的公告。公司于 2022 年 7 月 19 日披露了《关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持股份预披露公告》，股东珠海汉虎及其一致行动人共青城汉虎计划以集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 9,408,672 股，占本公司总股本比例 6%。公司于近日收到珠海汉虎及其一致行动人共青城汉虎出具的《关于股份减持计划进展的告知函》，获悉该股东本次减持计划期限已届满，期间共计减持 5,304,226 股，占减持时公司股本的比例为 3.3825%。

于 2 月 9 日发布关于股东及其一致行动人减持股份预披露公告。持有本公司股份 5,972,401 股（占本公司总股本比例 3.8087%）的股东珠海汉虎及其一致行动人共青城汉虎计划以集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份合计不超过

5,972,401 股（占本公司总股本比例 3.8087%），减持原因为股东自身资金需求。

【中国卫星】于 2 月 9 日发布关于东方蓝天钛金科技有限公司股权变动的进展公告。2022 年 12 月 19 日，中国卫星同意参股公司钛金科技的其他股东方——航发资产、航发基金、国华卫星应用基金和空间院转让所持钛金科技 7.84%股权、7.84%股权、19.32%股权和 7.66%股权并放弃优先购买权。2022 年 11 月至 12 月，国华卫星应用基金、航发资产、航发基金分别在北京产权交易所公开挂牌转让所持钛金科技 19.32%股权、7.84%股权、7.84%股权。挂牌披露公告期满，征集到国投高新一位意向受让方。近日，国投高新与航发资产、航发基金、国华卫星应用基金分别签署了《产权交易合同》并已取得产权交易凭证。截止目前，国投高新已合计持有钛金科技 35%股权，将成为钛金科技控股股东，钛金科技工商变更工作正在进行中。

【雷科防务】于 2 月 9 日发布关于为下属公司提供担保的进展公告。为保证公司及下属子公司的正常经营活动，公司近日与中信银行股份有限公司西安分行签订了《保证合同》，约定公司为全资孙公司理工雷科电子（西安）有限公司与该行在《人民币流动资金贷款合同》下形成的债务提供连带责任保证，主债权本金金额 500 万元。上述担保金额在 2021 年年度股东大会审议通过的 100,000 万元担保额度内。截至 2 月 9 日，公司对子公司提供担保余额为 63,870 万元，剩余可用担保额度 36,130 万元。

【中直股份】于 2 月 9 日发布关于重大资产重组的进展公告。为进一步实现直升机业务的整合，促进上市公司高质量发展，公司拟发行股份购买昌河飞机工业（集团）有限责任公司和哈尔滨飞机工业集团有限责任公司 100%股权并募集配套资金。截至 2 月 9 日，公司已聘请本次重组的独立财务顾问、法律顾问、审计机构和资产评估机构等中介机构，并已协调本次重组的中介机构进场开展尽职调查工作，本次重组所涉及的审计、评估等工作正在持续推进中。待相关工作完成后，公司将再次召开董事会审议本次重组的相关事项，并按照相关法律法规的规定履行有关的后续审批及信息披露程序。

【广联航空】于 2 月 8 日发布关于特定股东减持计划期限届满暨减持完毕的公告。公司近日收到股东陆岩先生出具的《关于股份减持计划期限届满暨减持完毕的告知函》，2022 年 8 月 9 日至 2023 年 2 月 8 日期间，陆岩先生通过集中竞价交易方式合计减持公司首次公开发行前已发行股份 4,205,481 股，占公司总股本的 1.9887%，减持均价为 29.14 元/股，本次减持计划已实施完毕。

【爱乐达】于 2 月 8 日发布关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告。公司以 2023 年 2 月 8 日为首次授予日，限制性股票授予价格 13.39 元/股，向符合授予条件的 179 名激励对象授予 285.30 万股第二类限制性股票，占激励计划公告日公司股本总额的比例 1.02%，其中 0.05%为预留部分。

【捷强装备】于 2 月 8 日发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案和关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的一般风险提示暨公司股票复牌的提示性公告。公司拟向交易对方发行股份及支付现金购买交易对方合计所持标的公司卡迪诺科技 100%股权，同时向不超过 35 名符合条件的特定对象发行股票募集配套资金。公司将于 2023 年 2 月 8 日(星期三)上午开市起复牌。

【中航西飞】于 2 月 8 日发布关于向第一期限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告。中航西飞第一期限制性股票激励计划规定的首次授予条件已经成就，董事会确定以 2023 年 2 月 7 日为首次授予日，以 13.45 元/股的价格授予 261 名激励对象共计 1,311.6 万股限制性股票，约占公司股本总额的 0.4737%。

【上海瀚讯】于 2 月 6 日发布关于部分持股 5%以上股东股份减持计划实施完毕的公告。公司于 2022 年 12 月 6 日披露了《关于部分持股 5%以上股东减持

计划的预披露公告》，持有公司 47,289,841 股（占公司总股本 7.5301%）的股东上海力鼎，计划以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份，合计减持数量不超过 13,099,120 股（占公司总股本 2.0858%）。公司于近日收到股东上海力鼎出具的《关于上海瀚讯股份减持进展的告知函》，截至 2023 年 2 月 6 日，公司股东上海力鼎合计减持 13,099,060 股（占公司总股本 2.0858%），此次股份减持计划已实施完毕。

【亚光科技】于 2 月 6 日发布关于股东天通控股股份有限公司减持股份的预披露公告。公司于 2023 年 2 月 6 日收到股东天通股份的《关于减持亚光科技集团股份有限公司股份相关事宜的告知函》，天通股份持有公司 52,572,360 股股份，占公司总股本的 5.22%。天通股份计划通过集中竞价交易、大宗交易等方式减持公司股份不超过 1,007.56 万股，即不超过公司总股本的 1%，减持期间为 2 月 6 日起 15 个交易日后的 3 个月内。

【炼石航空】于 2 月 6 日发布关于放弃控股子公司股权优先购买权的公告。公司控股子公司成都航宇的自然人股东章宇拟将其所持有的成都航宇 400 万元注册资本（对应 1.8779%股权）全部转让给自然人章峰。章宇在原股东协议项下的权利义务变更为章峰享有及承担，成都航宇其他股东均放弃优先购买权。

【银河电子】于 2 月 6 日发布关于高级管理人员减持计划期限届满的公告。公司于 2022 年 7 月 15 日在巨潮资讯网披露了《关于高级管理人员减持计划的预披露公告》。公司高级管理人员徐敏女士计划在 2 月 6 日起 15 个交易日后 6 个月内以集中竞价的方式减持本公司股份不超过 347,000 股，占本公司总股本比例 0.03%。

5. 行业主要公司估值

表 1 主要公司估值（市值数据截至 2023 年 02 月 10 日收盘）

类型	代码	名称	市值（亿元）	PEG 三年年均增速（%）	PE			净利润（亿元）				利润增速（%）			
					2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
原材料	600399.SH	抚顺特钢	291.87	-0.73	59	27	21	7.83	4.93	10.68	14.15	42%	-37%	117%	32%
	300034.SZ	钢研高纳	211.54	4.28	57	40	28	3.05	3.70	5.35	7.43	50%	21%	45%	39%
	688122.SH	西部超导	439.82	2.43	40	29	23	7.41	11.02	15.03	19.28	100%	49%	36%	28%
	600456.SH	宝钛股份	204.49	2.19	28	21	17	5.60	7.33	9.80	12.25	54%	31%	34%	25%
	300855.SZ	图南股份	145.84	3.93	60	44	34	1.81	2.46	3.36	4.44	66%	36%	36%	32%
	300395.SZ	菲利华	258.45	2.80	50	35	26	3.70	5.21	7.37	9.96	55%	41%	42%	35%
	600862.SH	中航高科	322.35	3.16	42	31	24	5.91	7.75	10.24	13.22	37%	31%	32%	29%
	300777.SZ	中简科技	243.74	2.28	52	35	28	2.01	4.70	6.92	8.62	-13%	134%	47%	25%
	300699.SZ	光威复材	344.18	1.84	0	28	23	7.58	9.32	12.26	15.17	18%	23%	32%	24%
	688281.SH	华秦科技	258.07	4.72	79	58	42	2.33	3.25	4.46	6.10	51%	39%	37%	37%
锻造加工	688333.SH	铂力特	178.19	-0.48	278	68	40	-0.53	0.64	2.61	4.47	-161%	-220%	308%	71%
	600765.SH	中航重机	440.14	2.05	34	25	19	8.91	12.79	17.38	23.26	159%	44%	36%	34%
	605123.SH	派克新材	170.63	2.25	37	28	21	3.04	4.56	6.09	8.03	83%	50%	33%	32%
	688239.SH	航宇科技	115.74	4.27	63	40	28	1.39	1.69	2.66	3.78	91%	22%	58%	42%
	300775.SZ	三角防务	205.65	1.87	33	24	18	4.12	6.32	8.54	11.28	102%	53%	35%	32%
	300696.SZ	爱乐达	86.39	1.79	26	19	14	2.55	3.38	4.62	5.98	86%	33%	37%	29%
	002318.SZ	久立特材	161.72	2.19	14	12	11	7.94	11.86	13.29	14.89	3%	49%	12%	12%
元器件	002049.SZ	紫光国微	1053.51	2.33	35	26	21	19.54	30.37	40.10	49.75	142%	55%	32%	24%
	000733.SZ	振华科技	572.14	1.61	24	19	15	14.91	23.59	30.44	38.71	146%	58%	29%	27%
	002179.SZ	中航光电	939.79	3.32	35	28	23	19.91	27.10	33.47	40.16	38%	36%	24%	20%
	002025.SZ	航天电器	291.88	4.46	47	37	30	4.87	6.25	7.98	9.61	12%	28%	28%	20%
	603678.SH	火炬电子	212.52	2.04	19	15	11	9.56	11.16	14.58	18.53	57%	17%	31%	27%

	300726. SZ	宏达电子	197. 23	2. 56	21	17	14	8. 16	9. 55	11. 90	14. 32	69%	17%	25%	20%
	603267. SH	鸿远电子	231. 24	2. 47	23	18	15	8. 27	9. 93	12. 74	15. 55	70%	20%	28%	22%
	300593. SZ	新雷能	154. 43	1. 81	38	26	18	2. 74	4. 04	5. 90	8. 39	122%	48%	46%	42%
组件	688002. SH	睿创微纳	214. 31	-6. 22	50	35	25	4. 61	4. 31	6. 18	8. 59	-21%	-6%	43%	39%
	688636. SH	智明达	58. 75	3. 12	43	29	21	1. 12	1. 36	2. 00	2. 78	30%	22%	47%	39%
	603712. SH	七一二	265. 95	2. 62	31	23	18	6. 88	8. 60	11. 36	14. 53	32%	25%	32%	28%
	002013. SZ	中航机电	416. 35	3. 22	27	22	19	12. 71	15. 44	18. 77	22. 48	18%	22%	22%	20%
分系统	002985. SZ	北摩高科	161. 98	3. 10	32	25	19	4. 22	5. 09	6. 61	8. 36	33%	21%	30%	26%
	600562. SH	国睿科技	213. 10	3. 78	32	27	23	5. 26	6. 59	7. 93	9. 44	13%	25%	20%	19%
	000738. SZ	航发控制	334. 98	3. 38	50	38	29	4. 88	6. 71	8. 93	11. 71	31%	38%	33%	31%
	301050. SZ	雷电微力	147. 29	2. 04	45	32	22	2. 02	3. 26	4. 55	6. 62	66%	62%	40%	45%
	600760. SH	中航沈飞	1142. 20	4. 23	52	40	31	16. 96	21. 95	28. 55	36. 44	15%	29%	30%	28%
	000768. SZ	中航西飞	730. 37	4. 77	76	55	44	6. 53	9. 64	13. 24	16. 65	-16%	48%	37%	26%
	600038. SH	中直股份	269. 45	-0. 47	80	30	22	9. 13	3. 38	8. 98	12. 23	21%	-63%	166%	36%
主机厂	600316. SH	洪都航空	198. 35	3. 03	259	186	134	1. 51	0. 77	1. 07	1. 48	14%	-49%	39%	39%
	600893. SH	航发动力	1199. 52	5. 69	79	57	44	11. 88	15. 24	20. 94	27. 56	4%	28%	37%	32%
	688297. SH	中无人机	334. 80	2. 28	0	59	43	2. 96	3. 64	5. 54	7. 63	79%	23%	52%	38%
	002389. SZ	航天彩虹	237. 48	4. 60	81	52	37	2. 28	2. 95	4. 58	6. 41	-17%	29%	56%	40%
检测服务	300416. SZ	苏试试验	122. 79	2. 83	46	34	25	1. 90	2. 67	3. 65	4. 83	54%	41%	37%	32%
	300354. SZ	东华测试	65. 48	2. 02	49	33	24	0. 80	1. 34	1. 98	2. 76	59%	67%	48%	40%

资料来源：表中标红标的为德邦研究所测算，其他来自 wind 一致盈利预测与公司业绩快报

6. 风险提示

军品订单释放和交付不及预期；业绩增长不及预期；国企改革推进较缓。

信息披露

分析师与研究助理简介

何思源：经济硕士，十年买方&卖方投研究经验，新财富机械入围，2022 年加入德邦证券任科创板&中小盘首席研究员。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； **2. 市场基准指数的比较标准：** A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	**类别**	**评级**	**说明**
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。
市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。
本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。
根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。